

教育行业周报：睿见教育 FY2019 营收 16.82 亿元 (+35%)，教育部发布职业教育法修订草案

第 25 期 (2019.11.25-2019.12.08)

2019.12.09

	黄莞 (分析师)	田鹏 (分析师)	史玲林 (研究助理)
电话:	020-88832319	020-88836115	
邮箱:	huangguan@gzgzhs.com.cn	tian.peng@gzgzhs.com.cn	shi.linglin@gzgzhs.com.cn
执业编号:	A1310517050001	A1310519080001	A1310118080004

本期观点

本期最受关注的是教育部发布《中华人民共和国职业教育法修订草案(征求意见稿)》，此次修订案首次明确职业教育的定义及范畴划分，鼓励多层级的职业教育发展，系统性梳理了职业教育体系并确定了各级政府在推进中的责任和义务，为职业教育发展提供了有力政策支持。职业教育赛道第三波政策红利持续，2019 年职教政策持续密集出台，以《国家职业教育改革实施方案》为核心，在顶层设计的指引下以各类配套政策为职教全面改革拟定了详细的路径。我们认为，职教领域改革迈入深水区，未来 2-3 年将会迎来配套政策的持续出台和相关实际效果逐步落地验证。此次修订案的提出贴合国家大力发展职业教育的背景，为职业教育的发展提供有力的政策支持，长期利好职业教育行业，我们看好综合实力较强的民办高校集团、职业培训优质企业。

公司要闻

- (1) 睿见教育: FY2019 营收 16.82 亿元, 2018/2019 学年招生人数 54420 名。
- (2) 宇华教育: FY2019 营收增长 39.5%, 经调整纯利 7.92 亿元。
- (3) 枫叶教育: FY2019 营收增长 17.1%, 招生人数增加 23.2%。
- (4) 三盛教育: 以 7800 万元现金收购恒大教育 10% 股权。
- (5) 威创股份: 剥离幼教资产, 3.03 亿元转让可儿教育 70% 股权。
- (6) 华腾教育: 拟收购华莘信达 45% 的股权, 以提高市占率。
- (7) 教育部: 发布《关于在自由贸易试验区优化营利性民办学校审批服务的通知》。
- (8) 教育部: 发布《中华人民共和国职业教育法修订草案(征求意见稿)》。

本期市场数据回顾

- (1) 海外市场: 上周海外市场 40 家重点公司中, 16 家上涨。港股 23 家重点公司中思考乐在线上上周涨幅最大, 上涨 17.03%; 美股 17 家重点公司中跟谁学上周涨幅最大, 上涨 11.60%。
- (2) 主板市场: 上周主板市场 26 家重点公司中, 17 家上涨, 涨幅前 3 名为勤上通信、全通教育、立思辰, 涨幅分别为 6.39%、6.12%、5.85%。
- (3) 一级市场: 本期教育行业一级市场共统计到 17 起投融资事件, 其中恒大教育完成 7800 万战略投资。

本期重点报告:

1. 少儿英语系列(线上篇): 渗透率提升促市场扩容, 新机遇就在下沉市场! -20191205
2. 研报再赏|音乐教育专题: 商业模式革新推动领跑企业突破规模化瓶颈-20191130
3. 基于单店模型敏感性分析, 看早教&托育谁更赚钱? -20191120



目录

1. 海外关注.....	4
2. 主板关注.....	7
3. 三板关注.....	8
4. 行业动态.....	9



图表目录

图表 1. 海外新闻关注	4
图表 2. 一张表看海外市场（港股）	5
图表 3. 一张表看海外市场（美股）	6
图表 4. 主板新闻关注	7
图表 5. 一张表看主板市场	8
图表 6. 教育行业公司要闻点评	8
图表 7. 行业动态关注	9
图表 8. 本期教育行业一级市场共统计到 17 起投融资事件	10

1. 海外关注

- (1) 睿见教育: FY2019 营收 16.82 亿元, 2018/2019 学年招生人数 54420 名。
- (2) 宇华教育: FY2019 营收增长 39.5%, 经调整纯利 7.92 亿元。
- (3) 枫叶教育: FY2019 营收增长 17.1%, 招生人数增加 23.2%。

图表1. 海外新闻关注

11月25日	睿见教育: FY2019 营收 16.82 亿元, 2018/2019 学年招生人数 54420 名
事件	11月25日, 睿见教育发布截至2019年8月31日的年报。FY2019 公司实现营收 16.82 亿元, 同比增长 34.9%; 净利润 3.54 亿元, 同比增加 15.1%。
点评	<p>FY2019 营收增长 34.9%, 实现净利润 3.54 亿元。 (1) 收入方面, FY2019 公司实现营收 16.82 亿元 (+34.9%), 主要由于学费和住宿费收入增加及配套服务收入增加所致。其中, 学费及住宿费增加 36.2%至 11.46 亿元, 主要由于招生总人数增加及东莞市光明中小学及东莞市光正实验学校新入学学生的学费及住宿费增加所致。配套服务收入增加 32.1%至 5.36 亿元, 主要由于整体招生人数增加及部分配套服务项目平均售价增加所致。(2) 费用端相对稳定, FY2019 销售费用率为 1.5% (-0.1pct), 行政费用率为 15.0% (-2.7pct)。(3) 利润方面, 公司实现净利润 3.54 亿元, 同比增长 15.1%; 经调整核心净利润为 4.28 亿元, 同比增长 33.1%。</p> <p>实施扩大学校容量和开办新学校双管齐下的扩张策略。 (1) 招生方面, 睿见教育 2018/2019 学年总招生人数增加 25.9%至 54420 名, 学生总容量增加 21.3%至 63000 名学生。其中东莞市光明中小学和东莞市光正实验学校的招生人数超过万人, 分别为 17358 人 (+5.3%) 和 12645 人 (+19.1%)。(2) 设立新学校方面, 睿见教育预计在东莞和佛山探索更多运营轻资产学校的机会, 同时已在江门市和潮州市启动学校建设项目, 预计学生容量分别达 7500 人和 8000 人。(3) 师资方面, 2018/2019 学年教师数目增至 3410 名, 超过 80%教师为大学本科或以上学历; 教师的流转率约为 7%。睿见教育以大湾区为增长重点, 在现有基础上坚持双管齐下的发展战略, 按招生人数衡量, 有望保持在华南地区高端民办中小学集团的领先地位。</p>
11月29日	宇华教育: FY2019 营收增长 39.5%, 经调整纯利 7.92 亿元
事件	11月29日, 宇华教育发布截至2019年8月31日止的年报。FY2019 公司实现营收 17.14 亿元, 同比增长 43.5%; 经调整纯利为 7.92 亿元, 同比增长 30.1%。

点评	<p>FY2019 营收增长 39.5%，净利润 2.06 亿元。 (1) 收入方面，FY2019 实现营收 17.14 亿元 (+43.5%)，主要是由于多间学校的招生人数及学费增加，及 LEI Lie Ying Limited、宇博慧教育、TEDCO 和相关附属公司收购完成后财务并表所致。(2) 费用方面，FY2019 销售费用为 2.24 亿元 (0.65)，主要是招生的市场推广费用增加所致；行政费用为 20.0 亿元 (13.26)，该增加与集团扩大业务规模相一致。(3) 利润方面，经调整纯利为 7.92 亿元 (+30.1%)，对应利率为 46.2%。经调整纯利增加主要是由于多间学校的招生人数及学费增加，多家收购完成的公司财务并表所致。经调整毛利为 10.49 亿元 (+49.8%)，对应毛利率为 61.2%，毛利率改善主要是由于实施成本控制措施。</p> <p>新增高中、大学各一所，缩减一所幼儿园。 (1) 招生方面，华宇教育总学生人数超过 14 万人。按招生人数衡量，华宇教育是华中领先的民办学校运营商之一。(2) 教师方面，现有教师 4799 名，占集团员工总数的 59.3%。(3) 学校数量方面，截至 2019 年 8 月末，华宇教育下设共 29 所学校，其中 26 所位于河南省，山东省、湖南省和泰国各有一所学校。集团将继续通过中国和海外的稳健渠道开设新学校，发掘合作机会以扩大学校网络。</p>
11 月 29 日	枫叶教育：FY2019 营收增长 17.1%，招生人数增加 23.2%
事件	<p>11 月 29 日，枫叶教育发布截至 2019 年 8 月 31 日止年度业绩公告。FY2019 公司实现营收 15.7 亿元，同比增长 17.1%；经调整纯利 6.9 亿元，同比增长 16.5%。</p>
点评	<p>FY2019 营收增长 17.1%，经调整净利 6.9 亿元。 (1) 收入方面，FY2019 公司实现营收 15.7 亿元 (+17.1%)，主要由于入读学生人数增加及若干学校 2018/2019 学年入读新生学费增加所致。按货品或服务类型划分，学费及住宿费收入 13.2 亿元，贡献最高；冬夏令营收入 0.54 亿元，销售课本收入 0.46 亿元，其他收入 1.5 亿元。(2) 费用方面，枫叶教育 FY2019 营销费用率为 2.2% (-0.7pct)，主要由于广告及宣传开支以及招生相关费用占营收百分比减少所致；行政费用率为 12.7% (+1.1pct)，主要由于枫叶教育的有效成本控制措施所致。(3) 利润方面，FY2019 实现净利润为 6.5 亿元，同比增长 21.5%；经调整纯利为 6.9 亿元，同比增加 16.5%。</p> <p>实施战略性扩张，招生人数增加 23.2%。 (1) 招生方面，2018/2019 学年枫叶教育下设学校入读学生总数为 41241 人，同比增长 23.2%，学校整体使用率达 68.3%。(2) 师资方面，2018/2019 学年教师总数增加 16.2% 至 3433 人，教师总数增加主要由于在 2018/2019 学年开设两所初中、一所小学及八所幼儿园而聘请更多的中国认证教师。枫叶教育的师生比由 2017/2018 学年的 11:1 小幅增加至 2018/2019 学年的 12:1，主要由于中小学师生比有所增加。(3) 新设学校方面，枫叶教育在中国及加拿大使用轻资产模式开设 5 所学校，学校总数增至 100 所。枫叶教育将继续采取多重扩张策略，在中国境内和境外扩展学校网络。</p>

资料来源：Wind、公司公告、广证恒生

图表2. 一张表看海外市场 (港股)

公司代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌幅 (%)	PE (TTM)	市值 (亿元, RMB)
1769.HK	思考乐教育	17.03	7.31	197.32	76.95	54.25
6169.HK	宇华教育	11.23	17.07	69.84	32.77	158.16
1797.HK	新东方在线	9.08	1.73	94.73	-413.62	168.22
3978.HK	卓越教育集团	8.56	27.70	42.57	37.58	27.12



1773.HK	天立教育	5.96	-6.71	13.88	24.90	59.69
1765.HK	希望教育	5.38	5.38	33.01	28.93	82.11
1569.HK	民生教育	5.34	2.99	-3.50	15.14	49.84
0667.HK	中国东方教育	4.83	-10.07	53.02	47.85	298.98
1752.HK	澳洲成峰高教	3.09	1.37	10.59	33.40	6.80
2001.HK	新高教集团	3.05	-12.34	-2.02	12.47	37.41
1565.HK	成实外教育	2.72	-32.29	-60.10	10.80	41.93
1890.HK	中国科培	2.18	-3.85	11.61	16.16	67.45
2779.HK	中国新华教育	2.08	-13.12	0.03	12.80	35.43
0382.HK	中汇集团	1.17	-10.74	50.52	18.33	39.55
1969.HK	中国春来	0.00	0.00	5.48	13.37	16.61
1935.HK	嘉宏教育	0.00	-6.06	-1.78	11.06	22.31
0839.HK	中教控股	-1.51	-12.27	-10.77	32.15	189.60
1851.HK	银杏教育	-1.64	-3.74	1.12	28.07	8.09
1317.HK	枫叶教育	-1.83	7.20	-9.15	11.04	72.16
1598.HK	21世纪教育	-2.50	0.00	6.85	9.24	8.56
6068.HK	睿见教育	-2.61	-4.82	-12.95	17.29	61.84
1758.HK	博骏教育	-3.09	-17.54	-53.92	13.15	3.47
1761.HK	宝宝树集团	-6.15	-8.04	-59.87	1.21	27.46

数据来源: Wind、广证恒生

图表3. 一张表看海外市场 (美股)

公司 代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌幅 (%)	PE (TTM)	市值 (亿元, RMB)
GSX.N	跟谁学	11.60	28.72	87.31	728.41	324.63
TAL.N	好未来	4.18	5.56	34.16	135.26	1,920.59
EDU.N	新东方	-0.24	-0.15	37.26	58.88	1,341.97
HLG.O	海亮教育	-1.20	-2.45	17.98	39.44	118.48
ONE.N	精锐教育	-1.27	-3.04	-9.65	38.80	79.39
DL.N	正保远程教育	-3.37	24.00	40.65	12.23	18.30
NEW.N	朴新教育	-3.55	-5.33	58.86	-8.74	56.50
STG.N	尚德机构	-3.77	-6.25	-2.50	-7.00	30.58
RYB.N	红黄蓝	-4.24	-6.93	-13.36	-78.20	11.60
COE.N	无忧英语(51TALK)	-4.73	-8.24	0.44	-2.79	9.30
BEDU.N	博实乐	-5.49	-1.86	-4.34	33.52	80.25
REDU.O	瑞思学科英语	-6.40	-12.88	-26.77	21.04	26.89
LAIX.N	流利说	-6.45	-24.35	-73.87	-1.70	9.03
AMBO.A	安博教育	-7.64	27.69	-61.84	66.00	2.54
AACG.O	ATA CREATIVITY GLOBAL	-8.63	-4.02	-17.14	-3.03	2.82
FEDU.N	四季教育	-9.41	-8.96	-15.67	76.44	6.20

数据来源: Wind、广证恒生

2. 主板关注

- (1) 三盛教育：以 7800 万元现金收购恒大教育 10% 股权。
- (2) 威创股份：剥离幼教资产，3.03 亿元转让可儿教育 70% 股权。

图表4. 主板新闻关注

12月3日	三盛教育：以7800万元现金收购恒大教育10%股权
事件	12月3日，三盛教育发布公告称，以7800万元现金收购恒大教育10%股权。相关条款达成后，公司将以1.95亿元再次购买恒大教育25%的股权，取得控制权。
点评	<p>收购标的为科技教育一站式服务提供商，是中国科创教育规模领先的品牌之一。恒大教育成立于2002年，主要从事青少年儿童科学素质类课程的研发和培训、幼儿科学类课程的研发、推广和销售等业务。公司以机器人教育培训业务为核心，依托直营校区和直营合作校区的师资力量与课程研发能力，同时向幼儿园、中小学及其他教育机构等B端客户提供机器人教育课程服务、科创类产品与服务等，已构建起科创教育领域较为完整的业务体系。截至2019年10月底，恒大教育已在20城市开设机器人培训校区超过100个，ToB课程服务幼儿园与中小学超过200所，机器人双师课堂覆盖超过800所幼儿园，科创类产品销售超过40万套。</p> <p>布局科创教育，有利于公司打造综合性教育产业集团。三盛教育期望子公司恒峰信息与恒大教育实现资源优势互补，以提升双方竞争力。子公司恒峰信息技术有限公司是国内领先的智慧教育整体解决方案服务商，深耕华南，在福建、云南等区域具有较强的影响力。恒大教育可以借助恒峰信息的区域优势，通过建立直营校区开展ToC机器人教育培训，同时依托公司现有渠道向幼儿园、中小学和其他教育机构拓展ToB课程输出服务，打通ToB与ToC业务的服务体系。三盛教育自2018年全面聚焦于教育领域，明确了“外延为突破，内生为基础”的战略落地路径，此次投资恒大教育，是公司打造行业领先的综合行教育产业集团的重要一环。</p>
12月4日	威创股份：剥离幼教资产，3.03亿元转让可儿教育70%股权
事件	12月4日，威创股份发布公告称，拟以3.03亿元向刘可夫、回声转让可儿教育的70%股权，此次股权转让完成后，公司不再持有可儿教育股权。
点评	<p>拟以3.03亿元转让可儿教育的70%股权。公告指出，由于国内学前教育行业新政出台并在各地逐步落地实施，可儿教育未来的经营情况存在较大不确定性，故经协商后拟以3.03亿元向刘可夫、回声转让可儿教育的70%股权。可儿教育成立于2009年，主营幼儿园的托管加盟管理，于2017年被威创股份以3.85亿元收购70%股权。此前收购时对赌协议中，可儿教育承诺2017年至2019年业绩承诺额分别为3946万元、4400万元和5328万元。可儿教育2017-2018年度累计实现净利润8386万元，超额完成对赌。</p> <p>严格遏制资本过度逐利，划清资产证券化红线。《幼教新规》出台后幼教资产证券化受限，同时已证券化的存量幼教资产的具体影响尚未确定，需等待监管层全面排查后提出治理要求；短期可关注幼教内容、师资供需缺口的机会。基于减轻重大行业政策变化带来的不确定性影响，威创股份转让可儿教育股权以及时回收投资资金，维护上市公司和股东利益。威创股份自2015年进入儿童成长服务产业，此次剥离可儿教育资产后，旗下仍有红缨教育、金色摇篮和鼎奇幼教三个品牌。</p>

数据来源：Wind、公司公告、广证恒生

图表5. 一张表看主板市场

公司代码	公司名称	周涨跌幅 (%)	月涨跌幅 (%)	半年涨跌幅 (%)	PE (TTM)	市值 (亿元)
002638.SZ	勤上股份	6.39	8.12	25.66	-3.83	50.57
300359.SZ	全通教育	6.12	6.72	-1.89	-5.33	36.28
300010.SZ	立思辰	5.85	6.98	39.22	-7.15	95.86
002607.SZ	中公教育	5.53	-3.65	52.73	57.43	1,189.69
300050.SZ	世纪鼎利	4.81	1.25	-11.42	59.58	30.84
300364.SZ	中文在线	4.62	6.06	-8.55	-1.61	28.00
300788.SZ	中信出版	4.15	-9.14	123.11	38.17	90.70
600730.SH	中国高科	4.12	-2.24	-20.48	-839.11	28.16
002261.SZ	拓维信息	4.03	-5.41	-12.86	-4.41	59.66
300688.SZ	创业黑马	2.52	-11.86	-22.14	199.82	19.73
002599.SZ	盛通股份	2.24	-0.48	-23.22	17.27	22.54
002955.SZ	鸿合科技	2.08	1.84	-11.34	26.78	77.84
000526.SZ	紫光学大	1.55	-10.03	53.45	349.55	30.19
600661.SH	昂立教育	1.54	-4.21	-17.71	-19.54	50.86
002696.SZ	百洋股份	1.13	-3.25	-23.18	-260.65	21.19
002841.SZ	视源股份	1.11	-0.20	16.48	36.14	566.69
300559.SZ	佳发教育	0.59	-2.03	32.99	36.21	73.13
002308.SZ	威创股份	-0.46	-2.92	-10.74	38.51	39.15
300192.SZ	科斯伍德	-0.47	5.91	59.21	60.75	36.07
300089.SZ	文化长城	-0.49	-16.70	1.49	35.69	19.68
300282.SZ	三盛教育	-1.00	1.41	-34.70	30.62	29.75
002621.SZ	美吉姆	-1.04	-1.72	-10.52	66.35	67.42
300338.SZ	开元股份	-1.38	11.96	11.74	89.90	39.20
002230.SZ	科大讯飞	-1.64	-4.73	11.58	102.33	712.78
603377.SH	东方时尚	-2.92	-24.17	6.91	47.27	105.55
002659.SZ	凯文教育	-3.16	-4.87	-14.13	-30.83	32.11

数据来源: Wind、广证恒生

3. 三板关注

(1) 华腾教育: 拟收购华莘信达 45% 的股权, 以提高市占率。

图表6. 教育行业公司要闻点评

11月28日	华腾教育: 拟收购华莘信达 45% 的股权, 以提高市占率
事件	11月28日, 华腾教育发布公告称, 拟以现金收购深圳市华莘信达科技有限公司 45% 的股权, 投资金额预计不超过 300 万元。

点评

教育信息化企业，专注于“网络学习空间人人通”基础教育信息化平台建设。华腾教育成立于2009年，致力于打造集产品设计、平台研发、课程资源制作整合、应用服务提供、互联网运营为一体。其核心产品“同步课堂”运用信息技术贯穿教学全过程，教师、家长、学生均有个人主页和学习空间，构建了教师、学生、家长三位一体的教、学、辅网络服务环境。成立以来，公司持续进行扩张，业务已覆盖广东、福建、四川、浙江、广西、安徽、宁夏、江苏、山东、黑龙江、甘肃、重庆，以及香港特别行政区等省区。**此次购买华莘信达45%的股权，是为加快市场拓展步伐，提高市场占有率。**

教育信息化发展空间广阔，未来可期。一方面，庞大的教育人口基数和教育经费的持续投入催生了我国教育信息化海量市场空间。我们按政策规定的“各级政府在教育经费中按不低于8%的比例列支教育信息化经费”测算，2017年教育信息化经费投入约3400亿元，预计行业增速约不低于教育经费增速（2017年全国教育经费同比增长9.43%）。在政策持续助力带来的全国性硬件大普及阶段之后，教育信息化将进入“融合创新，深化应用”的阶段。我们建议聚焦深度布局教育信息化软硬件技术以及内容、具有产品创新能力、业务覆盖全国渠道的综合服务运营商，看好其在深耕渠道，深化应用服务中持续领跑。

资料来源：Wind、公司公告、广证恒生

4. 行业动态

- (1) 教育部：发布《关于在自由贸易试验区优化营利性民办学校审批服务的通知》。
- (2) 教育部：发布《中华人民共和国职业教育法修订草案（征求意见稿）》。

图表7. 行业动态关注

11月29日	教育部：发布《关于在自由贸易试验区优化营利性民办学校审批服务的通知》
事件	11月29日，教育部发布《关于在自由贸易试验区优化营利性民办学校审批服务的通知》，提出依法下放审批权限、建立审批清单等多方面要求，持续深化“放管服”改革。
点评	<p>自贸区内实施“证照分离”改革全覆盖试点，按照优化审批服务方式推进改革。《通知》提出，自2019年12月1日起，在上海、广东、天津、福建、辽宁、浙江、河南、湖北、重庆、四川、陕西、海南、山东、江苏、广西、河北、云南、黑龙江等自由贸易试验区，对实施专科教育的营利性民办高等学校和其他营利性民办高等教育机构，实施中等及中等以下学历教育、学前教育、自学考试助学及其他文化教育的营利性民办学校的设立、分立、合并、变更和终止审批，实行“证照分离”改革全覆盖试点，按照优化审批服务方式推进改革。</p> <p>《通知》以坚持人民为中心、坚持放管结合、坚持科学高效和坚持持续创新为工作原则，提出十大主要任务。具体任务包括依法下放审批权限、建立审批清单、压缩要件环节、优化办事流程、压减办理时限、延长有效期限、推进“互联网+政务服务”、定期公布存量、健全审批服务评价机制、强化信息归集等。《通知》提出有关省份和自贸区教育行政部门要加强统筹，积极稳妥推进改革，为深化教育领域“放管服”改革取得可复制可推广的制度创新成果经验。</p>
12月5日	教育部：发布《中华人民共和国职业教育法修订草案（征求意见稿）》
事件	12月5日，教育部发布《中华人民共和国职业教育法修订草案(征求意见稿)》，首次明确职业教育的定义及范畴划分，确定了各级政府在推进中的责任和义务。

点评

首次明确职业教育的定义及范畴划分，确定了各级政府在推进中的责任和义务。《中华人民共和国职业教育法修订草案(征求意见稿)》(下文简称修订案)：(1)明确定义了职业教育的定义和范畴，同时提出职业教育与普通教育享有同等重要地位，有利于职业教育长期以清晰的路线健康发展。(2)鼓励多层次的职业教育，同时明确了各级政府在推进中的责任和义务，职业教育的发展在国家及政府层面得到有力支持。(3)系统性梳理职业教育体系，提出“国家根据不同地区的经济发展水平和教育普及程度，在义务教育后的不同阶段实施职业教育与普通教育分类发展，优化教育结构，科学配置职业教育资源。”

职业教育赛道第三波政策红利持续，看好综合实力较强的民办高校集团、进校类职业培训优质企业。2019年上半年职教政策持续密集出台，以《国家职业教育改革实施方案》为核心，在顶层设计的指引下以各类配套政策为职教全面改革拟定了详细的路径。2019年下半年职教政策继续发布，我们认为，职教领域改革迈入深水区，未来2-3年将会迎来配套政策的持续出台和相关实际效果逐步落地验证。此次修订案的提出贴合国家大力发展职业教育的背景，为职业教育的发展提供有力的政策支持，长期利好职业教育行业，我们看好综合实力较强的民办高校集团、职业培训优质企业。

资料来源：Wind、芥末堆、多知网、广证恒生

图表8. 本期教育行业一级市场共统计到 17 起投融资事件

时间	公司名称	子行业	融资轮次	融资金额	投资方
2019/11/25	好专业网	教育信息化	B 轮	未透露	国投创业、西藏星彩创业投资有限公司
2019/11/25	星极学堂	K12 培训	天使轮	未透露	新东方
2019/11/25	大拿科技	教育信息化	A+轮	未透露	腾讯、西藏庆瑞工程技术服务有限公司
2019/11/25	波比英语	素质教育	A 轮	2000 万人民币	伯黎创投(领投)、明势资本、名川资本、凌波资本(财务顾问)
2019/11/25	本牛科技	早幼教	A+轮	数千万	基石资本、华夏桃李资本(财务顾问)
2019/11/26	智能熏教机牛听听	早幼教	A+	数千万	基石资本
2019/11/26	WeCode	素质教育	A	数百万美元	微光创投(领投)、天图投资
2019/11/26	高思教育	K12 培训	D+	未透露	腾讯、华兴资本(财务顾问)
2019/11/28	LingoAce	K12 培训	pre-A	300 万美元	德迅投资
2019/11/28	爱上学习	教育信息化	战略投资	1000 万	德迅投资
2019/11/29	天行达阵	素质教育	A+	1000 万人民币	华和资本
2019/11/30	ulesson	教育信息化	种子轮	310 万美元	Tlcom Capital Partners
2019/12/1	西格玛	素质教育	天使轮	未透露	桦汉科技
2019/12/3	微语言	语言学习	B 轮	未透露	鼎晖投资(领投)、新东方
2019/12/3	童豆小镇	素质教育	pre-A 轮	1000 万	观通基金
2019/12/3	恒大教育	素质教育	战略投资	7800 万	三盛教育



2019/12/6	菁英魔法学院	素质教育	天使轮	300 万人民币	英诺天使基金
-----------	--------	------	-----	----------	--------

数据来源：IT 桔子、广证恒生

数据支持：陈静仪



新三板团队介绍：

在财富管理和创新创业的两大时代背景下，广证恒生新三板构建“研究极客+BANKER”双重属性的投研团队，以研究力为基础，为企业量身打造资本运营计划，对接资本市场，提供跨行业、跨地域、上下游延伸等一系列的金融全产业链研究服务，发挥桥梁和杠杆作用，为中小微、成长企业及金融机构提供闭环式持续金融服务。

团队成员：

袁季（广证恒生总经理兼首席研究官）：长期从事证券研究，曾获“世界金融实验室年度大奖—最具声望的100位证券分析师”称号、2015及2016年度广州市高层次金融人才、中国证券业协会课题研究奖项一等奖和广州市金融业重要研究成果奖，携研究团队获得2013年中国证券报“金牛分析师”六项大奖。2014年组建业内首个新三板研究团队，创建知名研究品牌“新三板研究极客”。

赵巧敏（新三板研究总监、副首席分析师）：英国南安普顿大学国际金融市场硕士，8年证券研究经验。具有跨行业及海外研究复合背景，曾获08及09年证券业协会课题二等奖。具有多年A股及新三板研究经验，熟悉一二级市场运作，专注机器人、无人机等领域研究，担任广州市开发区服务机器人政策咨询顾问。

温朝会（新三板副团队长）：南京大学硕士，理工科和经管类复合专业背景，七年运营商工作经验，四年市场分析经验，擅长通信、互联网、信息化等相关方面研究。

黄莞（新三板副团队长）：英国杜伦大学金融硕士，具有跨行业及海外研究复合背景，负责教育领域研究，擅长数据挖掘和案例分析。

司伟（新三板高端装备行业负责人）：中国人民大学管理学硕士，理工与经管复合专业背景，多年公募基金从业经验，在新三板和A股制造业研究上有丰富积累，对企业经营管理有深刻理解。

魏也娜（新三板TMT行业高级研究员）：金融硕士，中山大学遥感与地理信息系统学士，3年软件行业从业经验，擅长云计算、信息安全等领域的研究。

胡家嘉（新三板医药行业研究员）：香港中文大学生物医学工程硕士，华中科技大学生物信息技术学士，拥有海外知名实业工作经历，对产业发展有独到理解。重点研究中药、生物药、化药等细分领域。

田鹏（新三板教育行业高级研究员）：新加坡国立大学应用经济学硕士，曾于国家级重点经济期刊发表多篇论文，具备海外投资机构及国内券商新财富团队丰富研究经历，目前重点关注教育领域。

于栋（新三板高端装备行业高级研究员）：华南理工大学物理学硕士，厦门大学材料学学士，具有丰富的一二级研究经验，重点关注电力设备及新能源、新材料方向。

史玲林（新三板大消费行业研究员）：暨南大学资产评估硕士、经济学学士，重点关注素质教育、早幼教、母婴、玩具等消费领域。

李嘉文（新三板主题策略研究员）：暨南大学金融学硕士，具有金融学与软件工程复合背景，目前重点关注新三板投资策略，企业资本规划两大方向。

联系我们：

邮箱：huangguan@gzgzhs.com.cn

电话：020-88832319



广证恒生：

地址：广州市天河区珠江西路5号广州国际金融中心4楼

电话：020-88836132, 020-88836133

邮编：510623

股票评级标准：

强烈推荐：6个月内相对强于市场表现15%以上；

谨慎推荐：6个月内相对强于市场表现5%—15%；

中性：6个月内相对市场表现在-5%—5%之间波动；

回避：6个月内相对弱于市场表现5%以上。

分析师承诺：

本报告作者具有中国证券业协会授予的证券投资咨询执业资格，以勤勉的职业态度，独立、客观地出具本报告。本报告清晰、准确地反映了作者的研究观点。在作者所知情的范围内，公司与所评价或推荐的证券不存在利害关系。

重要声明及风险提示：

我公司具备证券投资咨询业务资格。本报告仅供广州广证恒生证券研究所有限公司的客户使用。本报告中的信息均来源于已公开的资料，我公司对这些信息的准确性及完整性不作任何保证，不保证该信息未经任何更新，也不保证我公司做出的任何建议不会发生任何变更。在任何情况下，报告中的信息或所表达的意见并不构成所述证券买卖的出价或询价。在任何情况下，我公司不就本报告中的任何内容对任何投资做出任何形式的担保。我公司已根据法律法规要求与控股股东（广州证券股份有限公司）各部门及分支机构之间建立合理必要的信息隔离墙制度，有效隔离内幕信息和敏感信息。在此前提下，投资者阅读本报告时，我公司及其关联机构可能已经持有报告中提到的公司所发行的证券或期权并进行证券或期权交易，或者可能正在为这些公司提供或者争取提供投资银行、财务顾问或者金融产品等相关服务。法律法规政策许可的情况下，我公司的员工可能担任本报告所提到的公司的董事。我公司的关联机构或个人可能在本报告公开前已经通过其他渠道独立使用或了解其中的信息。本报告版权归广州广证恒生证券研究所有限公司所有。未获得广州广证恒生证券研究所有限公司事先书面授权，任何人不得对本报告进行任何形式的发布、复制。如引用、刊发，需注明出处为“广州广证恒生证券研究所有限公司”，且不得对本报告进行有悖原意的删节和修改。

市场有风险，投资需谨慎。